



操盘建议

金融期货方面：股指基本面和资金面暂缺指引，而技术面上有阻力、下有支撑，将延续震荡市，新单继续观望。

商品期货方面：地缘政治风险有望继续推涨油价，有色金属强势特征则将延续。

操作上：

1. 伊朗原油出口继续下滑、委内瑞拉供应不确定性增加，原油 SC1812 前多持有；
2. 锌锭供应短缺格局未有改变，沪锌 ZN1811 前多持有；
3. PX 高位与人民币弱势提供成本支撑，且合计 310 万吨/年装置突发检修收紧供应，TA901 新多尝试。

操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2018/10/10	金融衍生品	买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/25	1640	-48.11%	偏空	中性偏空	中性	2	持有
	工业品	做多TA901	5%	3星	2018/10/10	7588	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
		做多SC1812	5%	3星	2018/10/8	563.6	5.93%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多ZN1811	5%	3星	2018/10/9	22530	1.53%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多I1901	5%	3星	2018/10/9	2317	5.48%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	7.65%	中性	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.19%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	0.68%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	软商品	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5001	3.82%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		总计		45%		总收益率		58.80%		夏首值		/
2018/10/10	调入策略	做多TA901				调出策略		做空HC1901-做多I1901、买CU1901C49000-买CU1901P49000				

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂缺增量驱动指引，维持整理态势</p> <p>周二（10月9日），股指呈震荡态势。上证综指收盘涨0.17%报2721.01点，创业板指收盘跌0.57%报1345.95点，创4年收盘新低；深证成指跌0.18%报8046.39点。两市成交2318亿元，较上日缩量明显。</p> <p>盘面上，石油、煤炭和黄金等资源股领涨大势，次新股和进口博览概念股亦有不俗表现，而军工和科技股跌幅则较明显。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差均处正常区间，较现货指数无低估，期现价联动较紧密。</p> <p>从基本面和资金面看，目前股指暂缺增量驱动，而技术面上有阻力、下有支撑，预计其整体维持震荡整理格局。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>债市多空交织，震荡行情延续</p> <p>昨日国债期货早盘表现强势，震荡上行，午后或受商品走强的影响，上行动力放缓，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别上涨0.07%、0.08%和0.1%，市场交投情绪持续好转。宏观面来看，虽有国常会提出进一步减税方案提振商品，但近期公布的经济数据均表现较为疲弱，市场对经济预期仍不乐观。流动性方面，央行宣布将进行定向降准，节后资金面表现较为宽松，但同时央行继续在逆回购市场进行净回笼操作，后续税缴压力逐步走强，预计过度宽松难现。此外节前市场对宽松预期已有部分表现，整体对债市支撑力度有限。目前宽信用传导仍存在较大阻力，市场对经济悲观预期难消，但通胀压力、中美利差、地方债发行等因素仍持续对债市形成压力，预计期债短期内仍以震荡调整为主。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>出口退税政策利多有限，沪胶不宜追涨</p> <p>沪胶昨日白天延续上一交易日夜盘强势，盘中一度冲高但随即回落，尾盘再度小幅走强，夜盘回吐部分涨幅。主力合约1901白天上涨3.14%，夜盘下跌0.12%。宏观面上，央行在节假日期间宣布进行定向降准，同时国常会近期表示将进一步实施出口减税方案，对轮胎出口预期形成较强提振，整体宏观面情绪较前期有所走强。从基本面来看，橡胶目前仍维持在偏弱势状态，ANRPC最新数据显示全球天胶供给或存在缺口，但全球供大于求格局不变。同时国内库存压力不减，青岛保税区库存虽有所减少，但主要是由于移库造成，短期内难现短缺。基本面来看，国内高库存压力不减，下游开工情况有所好转，但需求表现</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>仍偏弱。综合来看，胶价目前位于低位，整体易涨难跌，利多消息较易对盘面形成短期支撑。但基本面供给压力持续存在，整体无转向迹象，操作上前多可部分获利离场，不宜追涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>供应宽松叠加美元强势，沪铜前空继续持有 降准以及 LME 会议对铜的乐观预期提振铜价，然影响或有限，同时精炼铜供应预期宽松，废铜消费回暖，美元预计强势不改，沪铜上方压力仍然较大，综合考虑，建议关注新增冶炼产能落地情况，激进者前空继续持有。期权方面，建议持有平值看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(铝)	<p>内外需预期改善，沪铝前多持有 氧化铝价格小幅回落致成本有所松动，但考虑到铝土矿供应持续收紧对氧化铝生产仍有限制，氧化铝下方空间有限，多数铝企仍处于亏损状态，成本端的支撑作用依旧有效。且国内政策向好，先后公布央行降准及完善出口退税政策，对冲了复杂的外部环境造成的不利。沪铝表现整体偏暖，因此我们建议沪铝前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(锌)	<p>供应现实偏紧与预期增加，沪锌买近卖远组合介入 国内库存维持低位，锌锭供应仍处于短缺，且冬季来临北方矿山多将停产致矿石供应减少，此外在环保限产压制下冶炼厂难有大幅增产，叠加基建发力提振镀锌消费，预计年内锌锭供需缺口仍存，提振锌价。而明年一季度随着海外锌矿积极复产及加工费缓慢回升，冶炼厂开工率将增加仍施压远期锌价，预计远月表现不及近月，因此建议稳健者可买近卖远组合介入。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(镍)	<p>暂无新增驱动，沪镍新单暂观望 镍消息面清淡，镍铁及镍矿供应预期增加，国务院降低部分不锈钢商品进口关税，然影响的总量不大，不锈钢维持稳中向好，LME 会议对镍行情的乐观预期带来情绪面提振，然在基本面无实质性改善情况下持续性存疑，建议谨慎为主，新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>高油价时代来临，SC 前多继续持有 国际油价正在重新逼近 4 年来新高，而内盘 SC 则向 600 元/桶靠近，IEA 署长对于油市的评价无疑令油价获得了新一轮的上行驱动，对于需求的乐观预期、供给的担忧，以及油市进入红色区域的表态均显示了 IEA 对于油市供不应求时代来临的判断，事实上也是如此，经济行将崩溃的委内瑞拉、动荡的利比亚均难以保障供应稳定，而即使沙</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>特在不断增产弥补伊朗的供应下降，其所剩的闲置产能持续逼近历史低位则令油市供应面临短缺的弹性逐步消失；同时根据最新数据显示，伊朗 10 月第一周的出口依旧在持续下滑，特朗普的制裁未至，其影响正在持续，关注特朗普政府给予的伊朗原油购买的豁免政策进展，但该政策目标是留出时间达到完全制裁，因此也不宜过分高估该政策对于油价的利空影响，短期内供应端驱动将再度推涨油价，前多继续持有。</p> <p>美元正在逼近其本轮周期高点，而金价也已靠近低位徘徊的终点，激进者可逢低试多，稳健者等待进一步信号。</p> <p>单边策略建议：SC1812；入场价：534；动态：持有； 合约：AU1812；入场价 267.8；动态：新增；</p> <p>组合策略建议：合约：空 WTI1811/多 Brent1812； 入场价：71.98/80.89；动态：持有；合约：空 WTI1812/多 SC1812；入场价：71.98/552；动态：持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	
<p>钢矿</p>	<p>深贴水叠加现货成交放量，螺纹 1901 合约前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：国务院常务会议部署推进棚户区改造工作会议上，明确提出要调整完善棚改货币化安置政策，商品房库存不足、房价上涨压力大的市县，要尽快取消货币化安置优惠政策，库存量较大的地方仍将继续推行棚改货币化安置政策；再加上前期市场传闻房地产预售制度或将取消，市场对于房地产投资的担忧有所增加。同时 8 月以来钢铁行业环保限产不及预期，再加上 18 年采暖季限产力度或不及同期，环保限产对于钢价上行的驱动减弱。不过随着中美贸易摩擦缓和进程受阻以及国内经济下行压力增加，国内必将出台对冲政策以支撑国内经济发展，例如政府加大基建投资补短板的支撑，提高部分商品出口退税税率等，一定程度上缓和了宏观上的悲观预期。同时 18 年棚改任务已大部分完成，且预售制度取消仍有较大不确定性，加之前三季度房地产投资表现良好，短期内房地产投资大概率仍将继续支撑建筑业用钢需求。同时，今年工地施工时间相对偏短，采暖季前工地存在赶工的需求。并且，今年采暖季限产范围较去年同期大幅扩大，4 季度钢材供应仍将受到环保限产抑制。另外，长假期间钢材社库厂库增幅较往年同期偏低，且节后钢材现货成交火爆，钢材去库压力相对减轻，亦对钢价形成支撑。最后，钢材现货价格一直较为坚挺，使得成材期货盘面的贴水较深，亦对钢价形成支撑。综合看，短期内钢价震荡偏强的概率较高，螺纹仍强于热卷。建议螺纹 1901 合约多单持有。关注本周 MS 钢材库存去化数据。</p> <p>2、铁矿石：本周澳洲 4 个泊位将进行检修，澳矿发货量或将环比回落。同时，9 月以来高炉限产持续放松，叠加长假期间钢厂消耗矿石库存导致节后部分钢厂仍有补库</p>	<p>研发部 魏莹</p> <p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>计划,短期内铁矿石需求仍有一定支撑。再加上铁矿石港口铁矿石库存较年内高点已大幅回落,且港口铁矿石库存中主流中高品矿的占比继续下降,其中PB粉库存已下降至700万吨左右,澳矿估值向上修复的驱动仍将继续支撑盘面价格。另外,美元偏强运行,人民币持续小幅贬值,昨日离岸人民币收报6.91,进口铁矿石成本或继续上移,亦对盘面形成提振。以上因素均对铁矿石价格形成支撑。不过唐山地区采暖季限产已经启动,铁矿石需求仍有环比走弱的可能,也对盘面价格形成一定压制。综合看,铁矿石近期震荡偏强。建议铁矿石1905合约逢低买入结合区间操作为主;谨慎者继续持组合思路。策略上,持有买I1901-卖HC1901套利组合,仓位:5%,入场区间:7.96-7.97,目标区间:7.67-7.68;止损区间:8.11-8.12。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>市场情绪有所好转,焦炭01合约前多继续持有 1.动力煤:在国内宏观对冲政策以及央行降准的提振下,基建投资或企稳,叠加房地产投资惯性的影响,采暖季前下游水泥行业等对动力煤的需求或偏强。同时,随着气温下降,北方地区的燃煤冬储需求已经启动。供应端,国内煤矿生产受环保安检等因素扰动,4季度进口煤配额相对偏低,叠加大秦线检修致动力煤运力边际趋紧,4季度动力煤供应相对偏紧。以上因素均对煤价形成支撑。不过亦需注意沿海动力煤库存压力仍然较大,电厂日耗环比走弱,沿海电厂对市场动力煤的采购需求依然处于弱势,对煤价形成压制。综合看,郑煤价格高位震荡的概率较大,建议新单暂时观望。 2、焦煤、焦炭: 焦炭:焦炭现货第三轮提降基本落地,节后焦企订单情况良好促使部分前期超跌焦企出现反弹迹象,现货调整基本接近尾声,市场悲观情绪有所缓和,对焦炭期价支撑较为明显。并且,目前焦炉开工率较高炉偏高,随着秋冬季的来临,采暖季限产预计对焦企的影响强于钢厂,再加上《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》的出台,均将使得焦炭供应收缩强于需求减少的概率提高,对焦炭期价也形成一定支撑。另外,当前焦炭整体库存偏低,且港口降至同期低位,产地港口价格倒挂亦有所缓解,贸易商抄底补货可能性提高,加之多地煤矿上调长协煤价推升炼焦成本,焦价上行驱动较强。不过,考虑到当前炼焦利润较好、环保督查减弱及焦企环保改造陆续完成,各地焦企开工积极,开工率持续明显回升,焦炭供应边际有所增加,对焦炭上涨行情形成一定扰动。综合看,焦价走势震荡偏强,建议焦炭1901合约可逢2300以下轻仓入多。后续需密切关注各地采暖季具体限产执行方案及港口库存情况。策略上,继续持有J1901合约多单,</p>	<p>研发部 魏莹 余彩云</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424 021-80220133 从业资格: F3047731</p>



	<p>仓位 :5% ,入场区间 :2250-2300 ,目标区间 :2500-2600 ,止损区间 : 2150-2200。</p> <p>焦煤：目前山西、山东地区受环保检查等因素影响，当地煤矿产量有所受限，加之澳洲煤矿因发运及开采问题，发货量有所收紧，焦煤整体供应持续偏紧。同时，下游钢焦企业开工维持较高水平，焦煤需求得到保证。再加上各大矿务局调涨四季度长协煤价，再加上下游焦炭现货市场第三轮提降陆续落地中，部分前期超跌焦企亦出现反弹迹象，现货调整基本接近尾声，市场悲观情绪有所缓和，煤价受到一定提振。但是，考虑到后续采暖季环保限产将抑制下游钢焦企业对焦煤的需求，焦煤进一步上涨空间较为有限。综合看，焦煤走势震荡偏强，但考虑焦煤前期涨幅过大，建议单边不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>多重利好，甲醇有望冲击前高</p> <p>在经历国庆长假后，动力煤原料端利好无疑给予甲醇期货一剂强心针。长协煤 10 月提价、进口政策从紧以及秦港库存骤降令动力煤现货价格大涨，期货价格一跃突破前高。同时伊朗甲醇货源减少，人民币贬值抬升进口成本以及冬季天然气紧缺又推波助澜，昨日甲醇期货增仓 26 万手封死涨停，创 15 年 11 月 18 日以来单日增仓记录。目前主要产区库存依旧偏低，部分厂家停售或惜售，现货端提价意愿偏强。短期盘面走向仍牢牢掌握在上游手中，关注 1 月合约 3520 前高的阻力位，而真正的拐下行点可能要待 10 月底，即国内兖矿、久泰，国外俄罗斯、沙特装置复产后才会显现。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>需求偏弱态势未改，郑棉 1 月前空继续持有</p> <p>综合看，供给端随新棉全面上市，公检速度快速增加，市场供给资源将维持充裕；下游需求看，目前中美贸易摩擦仍为主要矛盾，若摩擦持续升级，或致使美国继续对我国后续 2670 亿美元商品加征关税，即囊括更多含有纺织服装类产品，外需形势无疑将雪上加霜，叠加国务院推动的部分纺织品未来关税进一步降低，对国内棉需求将带来冲击，近期密切关注中美新一轮贸易谈判。库存方面看，商业库存虽有所去化，但整体处同期较高水平，工业库存则因终端需求不佳逐步累积，预计随新棉大量上市后社会库存流动性将进一步受阻；国际方面，飓风对棉区实际影响或不及预期，ICE 期棉市场有所回调。目前美国部分主要棉区均有降雨天气，或对吐絮及后期采收造成一定影响，对盘面形成一定的支撑。截止 9 月 30 日，美棉整体吐絮率为 67%，收获率为 19%，近期仍需重点关注飓风对棉花采摘收获带来的具体影响。昨日郑棉依旧处区间内震荡，</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>而目前注册仓单仍有约 40 万吨,压力仍未有效释放,建议激进者 CF901 前空继续持有,新单采取逢高沽空操作,考虑未来潜在利多因素稳健者仍可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。</p> <p>操作具体建议 :持有卖 CF901 ,策略类型为单边头寸,持仓比例为 15% ;持有卖 CF901-买 CF905 ,策略类型为反套组合,持仓比例为 5%。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
--	--	--	--

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000862

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦

3A 层

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层

2501 室

联系电话：0591-88507863



广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801

自编 802 室

联系电话：020-38894240

山东分公司

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座

23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635

四川分公司

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号

W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

1506 室

联系电话：022-65631658

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28

楼

联系电话：0731-88894018